



www.OptionClub.net

オプション倶楽部TV (毎週水曜22時配信)



【売坊流】OPワンポイント解説

VIXで分かる米国株 市場参加者の思惑

この番組では「オプション」という金融商品の視点からトレードに役立つような情報も発信していきます！



OP売坊

IV（インプライド・ボラティリティ）の考慮すべきポイント

①ひとつではない

OP（満期、権利行使価格、PUT・CALL）ごとに逆算される

②年率化して比較している

満期までの日数が違う場合があるため

③通常、ATM（対象市場の現在値に近い行使価格）ほど水準が低い 通常、F-OTM（現在値からかけ離れた行使価格）ほど水準が高い

④金融商品や時期によって水準が異なる

日経平均、JGB、NASDAQ、ドル円、仮想通貨、金、個別株など

⑤正規分布していない

また、ゼロや負の値をとらない

VIXとは

VIX (Volatility Index) とは、S&P500株価指数OPのIVから算出したボラティリティ指数。シカゴ・オプション取引所 (CBOE) が1993年より公表

市場が予想する今後30日間におけるS&P500の変動範囲 (%) を示唆

VIX	15	20	25	30	40	50
想定範囲(%)	±4.3	±5.8	±7.2	±8.7	±11.5	±14.4

常に満期まで30日のOPのIVを算出するため、満期まで30日以内のOPのIVと満期まで30日以上OPのIVで線形補間をしています

計算方法

- ① 満期まで30日以内と30日以上のOPに分類・選定
- ② 選定された各OPの中間値 (買値と売値の平均値) を計算
- ③ 中間値からブラック=ショールズ・モデルなどを利用して各OPのIVを逆算
- ④ 満期日の違いで重みづけをして指数として計算
- ⑤ 年率化

VIXの特徴

S&P500とVIXの推移（2009年～2023年11月27日）



出所) TradingViewより筆者作成

VIXはOP価格から逆算されているため米国株市場参加者の心理状態を反映しています。したがって、投資家にとって、より貴重な情報が入っていると考えています

- S&P500が下落するとVIXは上昇する傾向がある → **負の相関関係にある**
- VIXが高いほど市場参加者は相場の変動を恐れている → **悲観的である**
- VIXが低いほど市場参加者は相場の変動を恐れていない → **楽観的である**

VIXファミリーとS&P500（5年間）



「VIXファミリー」
とは満期が30日後
ではないVIXの総称
です。私が勝手にそ
う呼んでいます

満期まで短いVIXの
上昇が、やがて満期
まで長いVIXの上昇
につながっています。
赤枠で示したのは、
短期のVIX9Dがまず
上昇したあとでVIX
が上昇していると分
かるからです。この
時、株価に大きな調
整が起きました

出所) TradingViewより筆者作成

VIXファミリーとS&P500の推移（2023年初来）

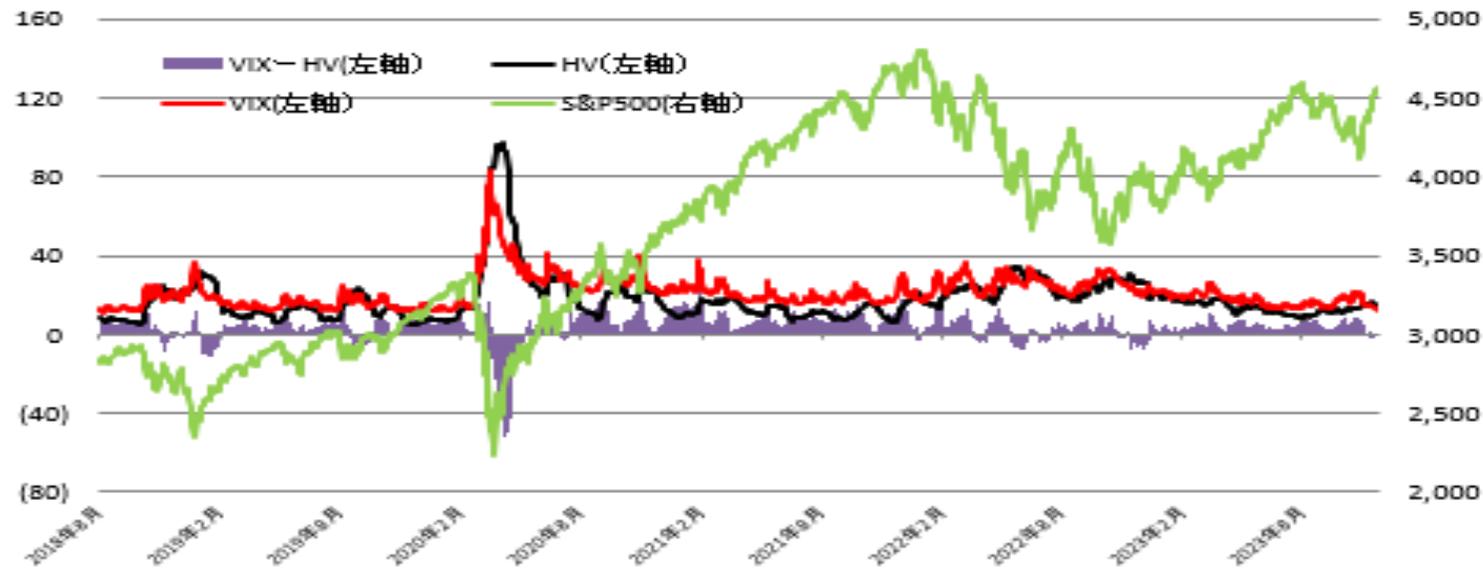


これは直近を拡大したものです。現状はVIXがかなり低い水準にあります。S&P500が回復したことで市場は安心感に包まれていると考えています

出所) TradingViewより筆者作成

HVとIVおよび売坊-OP合成指数

S&P500のHV・IV・IV-HV



HVとIVの水準の関係など、各種の視点から現在の株式市場の状況を判断していきます。その結果により、単純な戦略から、スプレッド取引などの複合戦略をつかって収益の確保を狙う事を目指しています

S&P500と売坊-OP合成指数・同移動平均



売坊-OP合成指数はS&P500の方向性を示唆するオリジナル指標です。計算にはVIXも使っています

出所) ブルームバーグ、CBOEより筆者作成 (2023年11月24日現在)

金融商品によってIVの水準は違う

SPY (2023年11月24日現在)



VIXと同様、SPY (SPDRシリーズのS&P500連動ETF) のIVも参考にしています。IVの水準がVIXと異なります

出所) www.optionistics.com

時期によってIVの水準は違う

SPY (2023年11月24日現在)



大局的にみるとSPYが陽の極にあり、かなり楽観的になっていると考えています



【オプション倶楽部】OP売坊戦略コース



一緒に資産運用の達人を目指しませんか？

12月開講の新規会員 20名様限定募集

充実の180日間！！

(2023年12月～2024年5月末)

米国株OP戦略やFX-OP戦略なども紹介

Find Your Options!

<実践を支える7つのコンテンツ>

- ① 学習プログラム（動画：全7編66回）
- ② 週次レポート（日米市場分析・今週の戦略など）
- ③ 月次セミナー（オンライン生配信とオンデマンド配信）
- ④ アラートメール（暴騰・暴落注意報など）
- ⑤ 個別質問掲示板（スレッド形式で過去の質疑応答も閲覧可）
- ⑥ リスク管理エクセルシート（225OP用と米国株OP用）
- ⑦ 入門テキスト（PDF：索引付き）

99%の確率で年率15%の収益を安定的に稼ぐことを目的としています。成功へのカギは確率統計とリスク管理だけ！



オプション倶楽部

検索

専用ページ <https://www.tradersshop.com/bin/showprod?c=2011448500005>

最後までご清聴、誠にありがとうございました。

OP売坊ブログ『実践オプション教室』

<https://www.jissennkop.blog.fc2.com>

OP売坊X（旧ツイッター）『@OP49431790』

<https://twitter.com/OP49431790>

Copyright © 2019-2023 OP売坊 / Pan Rolling Inc.

All rights reserved. This report is for authorized recipients only and not for public distribution.

免責事項

- オプション倶楽部TV（以下「本動画」）で使用した図表・数値などは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性・信頼性・完全性を保証するものではありません。
- 本動画に掲載された情報・図表・資料は、あくまで金融知識の向上と情報提供を目的としたものです。証券など金融商品の売り買いを提案・勧誘するためのものとして、また証券など金融商品について助言・推奨するものとして、利用・解釈しないでください。
- 本動画は一般向けに編集されています。特定の投資目的・特定の投資環境・特定の投資家を一切考慮していません。事前に専門家の適切な助言を受けるべきですし、最終的な投資判断は、個々人が個々の状況を考慮して、自らの責任で下すようにしてください。
- 本動画に基づく行為の結果、発生した障害・損失などについて講師およびパンローリング社は一切の責任を負いません。
- 本動画に記載されたURLなどは予告なく変更される場合があります。
- 本動画に記載されている会社名・製品名は、それぞれ各社の商標および登録商標です。



YouTubeで『オプション倶楽部TV』を配信中！

水曜22時からパンローリングチャンネルで！！



3つの視点で日本株・米国株・為替などの市場を大きく揺るがしそうな材料を分析します



第一週
政治経済イベント分析



第四週※
異常値分析



第二週
グレイ・リノ分析

第五週はトレード・投資に役立つ
OPワンポイント解説



※祝日や暦などによってラジオ出演と異常値分析が入れ替わる場合があります。

第三週※はラジオNIKKEI月曜16時～

『キラメキの発想』に出演！

<https://www.radionikkei.jp/kirameki/>



ラジオ放送も情報提供の一環と位置づけており、ラジオ出演週の水曜配信は、お休みとさせていただきます。

専用ページ <https://www.panrolling.com/tv/opctv.html>



OP売坊の無料メルマガ『グレイ・リノ通信』

売坊先生の配信動画を何倍にも楽しめる

補足Q&A記事やOPトレードに関する情報を提供中！

詳細・登録は www.OptionClub.net から



- ・日銀金融政策決定会合はOP**買い**戦略のチャンス!?
- ・最近の裁定売り残・買い残の推移から、どのようなことがみえてくるのでしょうか？
- ・中国が着々と米国債を売って金を買っている!?
- ・米国株の「不都合な真実」とは何でしょうか？
- ・OP**売り**・**買い**戦略で確認・対処すべきポイントとは？
……など

読者には入門セミナーと本コースの受付を**先行・優先でご案内**いたします

オプション倶楽部

検索